

## REPORT OF THE AUDITORS

### To the Shareholders of Zlatna Panega Cement AD

We have audited the accompanying separate balance sheet of Zlatna Panega Cement AD as a stand-alone entity (the Company) as of 31 December 2004 and the related statements of income and cash flow and changes in equity for the eight months then ended. These financial statements set out on pages 3 to 26 are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those Standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statements presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

The Company has not prepared Financial Statements in accordance with International Financial Reporting Standards as at and for the eight months ended 31 December 2003. Consequently, the accompanying income statement, statement of changes in shareholders' equity and statement of cash flows do not include comparative figures for the prior eight months period ended 31 December 2003 as required by International Accounting Standard Number 1 (Revised), 'Presentation of Financial Statements'.

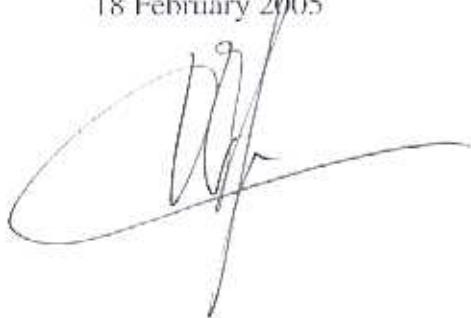
In our opinion, except for the effects of the matter discussed in the preceding paragraph the accompanying financial statements present fairly in all material respects the financial position of the Company as of 31 December 2004 and the results of its operations and its cash flows and statement of changes in equity for the eight months then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

Without qualifying our opinion we draw attention to the fact that the International Accounting Standard Number 27 requires preparation of consolidated financial statements for parent companies and their subsidiaries on the basis that such statements are more meaningful than these separate unconsolidated statements. Consolidated financial statements are necessary for a fair presentation when one of the companies in the group has a controlling financial interest in the other companies.

The Company owns a material subsidiary Zlatna Panega Beton EOOD that is not consolidated in these financial statements, since this subsidiary is consolidated by the ultimate parent company.

These financial statements have been prepared in order to allow the consolidation of the accounts of the ultimate parent company. Their use for other purpose than the said consolidation may be inappropriate.

PricewaterhouseCoopers  
Sofia, Bulgaria  
18 February 2005



# **ZLATNA PANEGA CEMENT A.D.**

## **Λογαριασμός Αποτελεσμάτων για το δμηνο που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2004**

	<b>2004 ΕΥΡΩ ('000)</b>
Πωλήσεις	<b>31,381</b>
Κόστος πωλήσεων	<b>-19,364</b>
	<hr/>
Μεικτό Κέρδος/ (ζημία)	<b>12,017</b>
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	<b>-236</b>
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	<b>-1,570</b>
Λοιπά λειτουργικά έσοδα (έξοδα)	<b>73</b>
	<hr/>
Λειτουργικό κέρδος/ (ζημία)	<b>10,284</b>
Χρηματ/κά έσοδα/ (έξοδα)	<b>-89</b>
Κέρδη /(ζημίες) πρό φόρων	<b>10,195</b>
Φόρος εισοδήματος	<b>-1,612</b>
	<hr/>
Κέρδη /(ζημίες) μετά από φόρους	<b>8,583</b>
	<hr/> <hr/>

# ZLATNA PANEGA CEMENT A.D.

Ισολογισμός στις 31 Δεκεμβρίου 2004

	31/12/2004	30/4/2004
	EUROS	EUROS
	('000)	('000)
<b>Ενεργητικό</b>		
<b>Πάγιο ενεργητικό &amp; μακροπρόθεσμες απαιτήσεις</b>		
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	22,057	21,628
Ασώματες ακινητοποιήσεις	164	127
Συμμετοχές σε θυγατρικές	3,589	3,589
Συμμετοχές διαθέσιμες προς πώληση	21	21
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	28	27
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	88	1,006
	<b>25,947</b>	<b>26,398</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		
Αποθέματα	2,834	2,033
Απαιτήσεις και προπληρωμές	4,392	5,032
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2,662	1,416
	<b>9,888</b>	<b>8,481</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>35,835</b>	<b>34,879</b>
<b>Παθητικό</b>		
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>		
Μετοχικό κεφάλαιο	16,450	16,450
Επίπτωση υπερπληθωρισμού στο μετοχικό κεφάλαιο	12,152	12,152
Τακτικά και λοιπά αποθεματικά	321	321
Υπόλοιπο κερδών/ (ζημιών) εις νεόν	1,818	-6,765
	<b>30,741</b>	<b>22,158</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>		
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	1,472	1,864
Υποχρεώσεις συνταξιοδοτικών παροχών	150	81
Λοιπές προβλέψεις	553	545
Επιχορηγήσεις	326	-
	<b>2,501</b>	<b>2,490</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
Προμηθευτές και πιστωτές διάφοροι	2,179	1,757
Φόρος εισοδήματος πληρωτέος	414	-
Δάνεια	-	8,474
	<b>2,593</b>	<b>10,231</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>5,094</b>	<b>12,721</b>
<b>Σύνολο Παθητικού</b>	<b>35,835</b>	<b>34,879</b>

# ZLATNA PANEGA CEMENT A.D.

## Κατάσταση Ταμειακής Ροής για το 8μηνο που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2004

	<b>2004</b> <b>ΕΥΡΩ</b> <b>('000)</b>
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>	
Ταμειακές Ροές από λειτουργία εκμετάλλευσης	12,141
Έσοδα από τόκους	19
Έξοδα από τόκους	-144
Έξοδα από φόρους	-184
<b>Σύνολο Ταμειακών Ροών από λειτουργία εκμετάλλευσης</b>	<u>11,832</u>
<b>Ταμειακές Ροές επενδυτικές λειτουργίες</b>	
Αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων	<u>-2,112</u>
<b>Σύνολο Ταμειακών Ροών επενδυτικής λειτουργίας</b>	-2,112
<b>Ταμειακές Ροές από χρηματ/κες λειτουργίες</b>	
Εκροές για κάλυψη δανειακών υποχρεώσεων	<u>-8,474</u>
<b>Σύνολο Ταμειακών Ροών χρημ/κης λειτουργίας</b>	-8,474
<b>Καθαρή αύξηση /(μείωση) ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>	<u>1,246</u>
<b>Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσεως</b>	1,416
<b>Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσεως</b>	<u><u>2,662</u></u>